

## **ФОРМУВАННЯ ПОРТФЕЛЯ ІННОВАЦІЙНО-ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ З УРАХУВАННЯМ РИЗИКІВ.**

Нині, працюючи в умовах рецесії, вітчизняні промислові компанії, які здатні виконувати інноваційну діяльність, потребують підтримки з боку науковців, зокрема, у питанні розробки належного методичного інструментарію управління портфелем реальних інноваційно-інвестиційних проектів (ПРІП), здійснення економічно доцільного формування відповідного портфеля з метою ефективного та оптимального використання інвестиційних коштів та досягнення цілей прибутковості портфелю та бізнес-цілей кожного проекту.

Перш, ніж перейти до дослідження процесів формування ПРІП, необхідно окреслити теоретичні положення щодо явищ, які безпосередньо впливають на якість формування портфелів. Це явища ризиків проектів та їх взаємної корелятивності, які являють необхідну умову диверсифікації портфелю.

Інноваційні проекти які входять до складу портфеля інновацій, у переважній більшості, мають високий ступінь невизначеності щодо отримання комерційно придатного наукового результату. Існуючі підходи не вирішують у повному обсязі завдання за наявності дискретного ризику інноваційних проектів, який, зазвичай має високу (зіставну із повною сумою вкладень у проект) вартість і не може бути ігнорований через своє вирішальне значення для життєздатності проекту – ризику що супроводжує науково-дослідну діяльність.

Ключовою відмінністю ПРІП від портфелю неінноваційних проектів є наявність параметру, який пропонується називати "ризик НДД", тобто ризик поразкового наукового результату.

Ризик НДД являє собою загрозу, що наукова робота не закінчиться шуканим ефектом, інноваційна ідея не набуде прикладного змісту, інноваційний продукт не буде розроблений.

Реалізація такого ризику спричиняє закриття проекту і ставить під загрозу існування самої організації. Втрати при цьому можуть дорівнювати сумі повних інвестиційних вкладень у проект.

Виходячи з концепції відповідності ризику до дохідності, прибутковість нового проекту завжди пропорційно змінює ризик портфеля. Інвестор дозволяє собі в ряді випадків збільшити ризик портфеля, якщо проект, до того ж, збільшить й очікуваний дохід. При цьому, проекти, стабільні за доходом та з низьким рівнем ризику, повинні бути обрані до складу портфелю навіть за низької дохідності, через стабільність отримання прибутків.

Формуючи інноваційний портфель, необхідно:

- 1) визначити дохідність кожного проекту;
- 2) визначити ризик кожного проекту, який претендує увійти до складу інвестиційного портфелю та виразити його як економічну величину;
- 3) перевірити проекти на наявність кореляції та, за її наявності, обчислити коефіцієнт кореляції між кожною парою проектів, що корелюють, для урахування показників кореляції в якості обмежуючих умов при формуванні портфелю;
- 4) розподілити інвестиційні кошти таким чином, щоб сформований портфель знаходився на ефективній границі.

Слід зазначити, що для вирішення першого завдання розроблено багато якісних механізмів обчислення. Тож визначальне значення для успішного вирішення задачі формування портфелю інноваційно-інвестиційних проектів мають друге, третє та четверте завдання.

Ключовий ризик – ризик НДД – є дискретним і нерідко набуває бінарного характеру: тобто, під впливом ризику проект або реалізується, або не реалізується.

Оскільки ризик НДД є невід’ємною частиною інноваційних проектів та портфелів, необхідно:

- вимірювати та оцінювати ризик НДД на етапі аналізу проектів, поданих на розгляд, а не пізніше;
- визначити сумарні вимірники та оцінні показники ризику НДД;
- сформувати ефективний портфель.

Перевагою такого підходу є його використання на попередньому етапі формування портфелю інновацій, що зводить до мінімуму можливість одержання негативних результатів при розробці як окремих проектів, так і його портфелю.

## ЗАЯВА

на участь у X Міжнародній науковій конференції

«Розвиток системи обліку, аналізу та аудиту: теорія, методологія та організація»

ПІБ: Васильцова Світлана Олександрівна

Наукова ступень: -

Вчене звання: -

Посада: асистент

Місце роботи: Кафедра економіки та маркетингу, НТУ «ХП», м. Харків

Назва тез: ФОРМУВАННЯ ПОРТФЕЛЯ ІННОВАЦІЙНО-ІНВЕСТИЦІЙНИХ  
ПРОЕКТІВ З УРАХУВАННЯМ РИЗИКІВ.

Секція: Актуальні проблеми економіки, інформатики та освіти.

Поштова адреса: 61033, м. Харків, пров. Сизранський, 15а

Контактний телефон: 0977375974, 0577143010

Е-mail: [svetifom@gmail.com](mailto:svetifom@gmail.com)

Тільки публікація тез